**Понятие инвестиционной стратегии и ее факторы**

Инвестиционная стратегия - это комплекс долгосрочных целей в области капиталовложений (реальных инвестиций) и вложений в финансовые активы, развития производства, формирования оптимальной структуры инвестирования, а также совокупность действий по их достижению.

В общем виде инвестиционная стратегия реализуется в разработке плана и программы его осуществления на данном этапе развития предприятия.

Инвестиционная стратегия предприятия формируется с учетом существующих источников и форм инвестирования, их доступности и потенциальной эффективности использования.

Предпосылкой формирования инвестиционной стратегии является общая стратегия экономического развития предприятия, по отношению к которой инвестиционная стратегия носит подчиненный характер. Управление инвестиционной деятельностью осуществляется в процессе формирования инвестиционного портфеля.

Это формирование относится к среднесрочному управлению, которое завершается реализацией отдельных инвестиционных программ и проектов.

Инвестиционная стратегия предусматривает достижение следующих целей:

* максимизации прибыли от инвестиционной деятельности;
* минимизации инвестиционных рисков.

Для этого необходимо организовать:

* исследование внешней инвестиционной среды и прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка;
* технические и маркетинговые исследования;
* поиск новых, более прибыльных инвестиционных возможностей;
* оценку привлекательности инвестиционных проектов и финансовых инструментов с отбором наиболее эффективных из них;
* разработку капитального бюджета;
* формирование оптимальной структуры инвестирования.

На выбор инвестиционной стратегии предприятия влияет ряд факторов. К их числу относится:

1) общая стратегия развития, которая предусматривает:

• проникновение на рынок и обеспечение выживаемости при

убыточной деятельности;

* закрепление на рынке и обеспечение безубыточной деятельности;
* существенное расширение своего сегмента на рынке и обеспечение систематического роста прибыли с выходом на оптимальный уровень;

• диверсификация деятельности и обеспечение сбалансированного роста прибыли на оптимальном уровне;

* обеспечение стабилизации объема деятельности путем сохранения прибыли, платежеспособности и финансовой устойчивости;
* обновление форм и направлений деятельности, обеспечение условий для высоких темпов роста прибыли.

2) Финансовое состояние предприятия, уровень производственно-технического и организационного потенциала определяют его конкурентную позицию на рынке сбыта.

Наличие временно свободных денежных средств позволяет предприятию инвестировать их в долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные реальные и финансовые активы.

Таким образом, разработка инвестиционной стратегии позволяет принимать эффективные управленческие решения, связанные с развитием предприятия в условиях изменения внешних и внутренних факторов.

Разработка инвестиционной стратегии предприятия предусматривает следующие этапы:

1) определение периода формирования инвестиционной стратегии;

1. выбор стратегических целей инвестиционной деятельности;
2. определение направлений инвестирования и источников их финансирования;
3. конкретизацию инвестиционных программ (проектов) и сроков;
4. оценку разработанной инвестиционной стратегии;
5. пересмотр стратегии в зависимости от изменения внешних условий и состояния внутренней среды предприятия.

Продолжительность первого этапа зависит от общего состояния экономики и развития рынка, а сучетом последних 2-х десятилетий - от состояния глобальной экономики.

В условиях нестабильной экономики прогнозы развития предприятий не превышают 3-5 лет. В странах с развитой экономикой крупнейшие компании прогнозируют свою деятельность на 10—15 лет.

Сроки разработки инвестиционной стратегии не должны выходить за рамки периода общей стратегии.

Отраслевая принадлежность также влияет на период инвестиционной стратегии: наибольший срок характерен для институциональных инвесторов (5—10 лет), наименьший - для предприятий сферы производства потребительских товаров, розничной торговли и услуг (3- 5 лет). Крупные компании прогнозируют результаты своей деятельности на более длительный срок, чем небольшие.

В самом общем виде определение инвестиционных целей предприятия (второй этап процесса) направлено на

1)увеличение капитала,

2)повышение текущего дохода,

3)обеспечение ликвидности и сохранности капитала, возможный контроль над предприятием-эмитентом. (+ диверсификация деятельности)

Увеличение капитала в долгосрочной перспективе осуществляется путем инвестирования в реальные проекты и финансовые инструменты, стоимость которых в будущем возрастет, в результате чего инвестор получит дополнительные средства.

При формировании инвестиционной программы в нее следует включать проекты с высокой текущей доходностью, обеспечивающие поддержание постоянной платежеспособности предприятия. Кроме того, часть текущих доходов может быть капитализирована для сохранения оптимальной структуры инвестиционного портфеля.

При этом необходимо четко определить минимум прибыли, которую инвестор хотел бы получить.

Для сохранения капитала при инвестировании средств необходимо минимизировать риск потери доходов, который приходится постоянно контролировать.

Для обеспечения управляемости инвестиций, возможности быстрого реинвестирования капитала в более выгодные проекты инвестиционный портфель должен иметь высоколиквидный характер, при необходимости быстро и с минимальными потерями превращаясь в деньги.

Уровень ликвидности инвестиций зависит от экономического климата в государстве, конъюнктуры инвестиционного рынка и специфики инвестиционной деятельности предприятия.

Учитывая альтернативность некоторых целей инвестирования, предприятие-инвестор определяет их приоритеты, руководствуясь общими стратегическими целями своего развития.

Основные цели инвестиционной стратегической политики должны отражаться в соответствующих критериальных показателях: нормативных значениях минимальных темпов роста капитала, минимальном уровне текущей доходности, максимальном уровне инвестиционного риска, минимальной по капиталоемкости доле высоколиквидных проектов и др.

Эти показатели в дальнейшем используют при формировании инвестиционного портфеля и отборе конкретных проектов и финансовых инструментов.

Третий этап включает определение (принципиальных) направлений инвестиционной деятельности и формирование источников инвестиционных ресурсов.

Разработка направлений инвестиционной деятельности осуществляется путем выбора соотношения различных форм инвестирования на разных этапах деятельности, определения отраслевой и региональной направленности вложений.

На соотношение форм инвестирования влияют различные факторы, среди которых отметим:

* общее состояние экономики и конъюнктуры инвестиционного рынка. В условиях нестабильной рыночной экономики инвесторы предпочитают вкладывать ресурсы в финансовые активы, особенно в краткосрочные;
* функциональную направленность предприятия. Институциональные инвесторы работают преимущественно на фондовом рынке и вкладывают ресурсы в фондовые инструменты. Предприятия производственной сферы инвестируют в производственные активы;
* зависимость от жизненного цикла предприятия. На ранних стадиях развития инвестирование имеет преимущественно производственный характер, на стадиях зрелости - финансовый;
* размер предприятия: малые и средние предприятия инвестируют в основном в реальные активы, крупные - в финансовые.

Определение отраслевой направленности инвестиций предполагает оценку различных вариантов вложения средств.

Отраслевой вариант концентрации инвестиционной деятельности позволяет предприятию контролировать большие сегменты рынка и быстро достигать успеха, но он связан с высоким уровнем риска.

Диверсификационный вариант предполагает размещение вложений в рамках одной отрасли или группы взаимосвязанных отраслей (например, в сельское хозяйство, легкую и пищевую промышленность).

Это позволяет существенно расширить контролируемый сегмент рынка и снизить риск вложения капиталов. Возможна диверсификация вложений и в не связанные между собой отрасли производства.

В результате выбора отраслей с разными стадиями жизненного цикла и значительными колебаниями конъюнктуры на продукцию заметно снижается уровень инвестиционных рисков.

Определение региональной направленности инвестиционной деятельности связано с размером и продолжительностью деятельности предприятия.

Малые и средние предприятия действуют в пределах своего региона. Межрегиональную диверсификацию инвестиционной деятельности может позволить только крупное предприятие.

Формирование инвестиционных ресурсов осуществляется путем прогнозирования их общей потребности, определения источников и методов финансирования отдельных программ и проектов, оптимизации структуры источников.

Прогнозирование общей потребности в инвестиционных ресурсах заключается в определении объема реальных (производственных) и финансовых инвестиций.

Источники формирования инвестиционных ресурсов могут быть собственными, заемными и привлеченными. К собственным источникам относятся прибыль и амортизационные отчисления.

Среди заемных источников важную роль играют кредиты банков, выпуск облигаций, а также использование лизинга.

К привлеченным источникам относятся средства от размещения акций и дополнительные паевые взносы в уставный фонд предприятия.

Методы финансирования отдельных инвестиционных программ и проектов включают:

полное самофинансирование (для небольших проектов и финансовых инвестиций);

акционирование (для крупных проектов или региональной диверсификации инвестиционной деятельности);

кредитование (для проектов с высокой нормой прибыли);

лизинг (для проектов с небольшим периодом эксплуатации или быстро меняемой технологией); смешанное соотношение всех источников.

Оптимизация источников формирования инвестиционных ресурсов заключается в установлении оптимальных пропорций внутренних (собственных) и внешних (заемных и привлеченных) источников финансирования с целью высокой финансовой устойчивости предприятия и максимизации прибыли.

Четвертый этап - конкретизация инвестиционных программ и сроков предусматривает наличие средств и готовность предприятия к осуществлению проекта.

Инвестиционная программа корректируется с учетом этих факторов и обеспечивает согласованность реализации отдельных проектов и формирование финансовых ресурсов.

Оценка разработанной инвестиционной стратегии на пятом этапе осуществляется на основе ряда критериев. К ним относятся:

* согласованность инвестиционной стратегии с общей стратегией развития предприятия по целям, этапам и срокам реализации;
* внутренняя сбалансированность целей, направлений и последовательности осуществления инвестиционной политики;
* согласованность с внешней средой (развитием страны, инвестиционным климатом);
* реализуемость с учетом имеющихся ресурсов (финансовых, кадровых, сырьевых и технологических);
* приемлемость уровня инвестиционных рисков;

• финансовая (экономическая), производственная и социальная (эффективность) результативность.

Пересмотр и корректировка стратегии (шестой этап) ведутся на основе мониторинга за отдельными направлениями инвестиционной деятельности) политики и постоянно меняющимися внутренними и внешними условиями деятельности по операциям с портфелем ценных бумаг.

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 2005 г. № 39-ФЗ дается следующее оп­ределение инвестициям: «...инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные пра­ва, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объ­екты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях по­лучения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Таким образом, под инвестициями в широком смысле необ­ходимо понимать денежные средства, имущественные и интел­лектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, направляемые (в любой вид общ полезной деятельноси) на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, при­обретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бу­маг и активов с целью получения прибыли и (или) иного положи­тельного эффекта (результата).

Большинство предприятий-инвесторов выбирают несколько объектов реального или финансового инвестирования и формируют инвестиционный портфель в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией.

Реализация инвестиционной стратегии предприятия осуществляется путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

Конкретными целями инвестиционного портфеля могут являться:

* высокие темпы роста капитала;
* высокие темпы роста дохода;
* минимизация инвестиционных рисков;
* достаточная ликвидность инвестиционного портфеля.

При формировании инвестиционного портфеля предприятия должны выбирать приоритетные цели деятельности, так как конкретные цели портфеля часто являются альтернативными.

В свою очередь выбранные цели могут быть положены в основу определения критериальных показателей, например: нормативных значений минимальных темпов роста капитала, приемлемых для предприятия; минимального уровня текущей доходности; максимального уровня инвестиционного риска; минимальной по капиталоемкости доли высоколиквидных инвестиционных проектов и т.д.

Формирование инвестиционного портфеля предприятия базируется на следующих принципах:

* реализации инвестиционной стратегии;
* соответствия портфеля инвестиционным ресурсам;
* оптимизации соотношений доходности и риска, а также доходности и ликвидности;
* управляемости портфелем.

Принцип реализации инвестиционной стратегии обусловлен задачами долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности и их соподчиненности.

Цели формируемого портфеля предприятия должны быть увязаны с целями инвестиционной стратегии.

Принцип соответствия портфеля инвестиционным ресурсам означает необходимость согласования общей капиталоемкости отбираемых инструментов и объектов с объемом имеющихся инвестиционных ресурсов. Реализация этого принципа определяет ограниченный круг объектов в соответствии с возможностями их финансирования.

Принцип оптимизации соотношения доходности и риска связан с приоритетными целями формирования портфеля.

Оптимальные пропорции между этими показателями достигаются путем диверсификации портфеля. Принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности также определяет необходимые пропорции между ними исходя из приоритетных целей формирования инвестиционного портфеля.

Оптимизация должна также учитывать обеспечение финансовой устойчивости и текущей платежеспособности предприятия.

Принцип управляемости портфелем означает обеспечение возможности кадрового состава по оперативному управлению, мониторингу, ревизии и реинвестированию средств.

Исходя из направленности и масштабов деятельности инвестиционный портфель предприятия включает портфели капитальных вложений (реальных инвестиционных проектов) и ценных бумаг.

**Литература**

1. Инвестирование – под ред. Самойлова А.С. – 2007 г.
2. Инвестиционное дело в РФ. – Киреев В.Ш. – М. 2008 г.
3. Инвестиции – Смолкин А.С. – М. 2000 г.